

## **BAB 7**

# **SIMPULAN DAN SARAN**

## BAB 7

### SIMPULAN DAN SARAN

#### 7.1. Simpulan

Berdasarkan analisis dan pembahasan permasalahan yang terdapat pada bab sebelumnya, dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

1. Terdapat hubungan yang signifikan antara *risk premium (market risk)* terhadap *return* saham dalam kaitannya dengan penggunaan *Capital Asset Pricing Model (CAPM)*.
2. Terdapat hubungan yang tidak signifikan antara ukuran perusahaan (*size*) terhadap *return* saham dalam kaitannya dengan penggunaan *Fama and French Three-Factor Model*
3. Terdapat hubungan yang tidak signifikan antara rasio *book equity/market equity (B/M ratio)* terhadap *return* saham dalam kaitannya dengan penggunaan *Fama and French Three-Factor Model*
4. Penggunaan *Capital Asset Pricing Model (CAPM)* lebih mampu memprediksi *return* saham yang terjadi pada Bursa Efek Jakarta dibandingkan dengan *Fama and French Three-Factor Model*.

#### 7.2. Saran

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan, maka terdapat saran untuk pengembangan penelitian lebih lanjut, yaitu:

1. Sampel yang digunakan lebih banyak dan menggunakan periode waktu yang lebih panjang untuk mendapatkan hasil yang optimal
2. Menggunakan portofolio lebih dari satu seperti halnya penelitian *Fama and French Three-Factor Model* yang menggunakan 25 portofolio untuk mendapatkan hasil yang lebih mampu menjelaskan hubungan risiko dengan *return* di Pasar Modal Indonesia.
3. Menggunakan data yang dapat mewakili kondisi pasar baik dalam situasi *bearish* maupun *bullish*.

## **DAFTAR KEPUSTAKAAN**

## DAFTAR KEPUSTAKAAN

- Bartholdy, Jan, dan Paula Peare (2002). Estimastion of Expected Return (CAPM vs Fama and French), *Journal International Review of Financial Analysis*. Vol. 14, hal. 407-427
- Bundoo, Sunil K (2004). An Augmented Fama and French Three-Factor Model (New Evidence from An Emerging Stock Market), *African Finance Journal* Vol. 8, hal. 14-25.
- Chen, Nai-fu, Richard Roll, & Stephen A. Ross (1986), Economic Forces and the Stock Market." *Journal of Business*, Juli, Vol. 59, hal.383-403.
- Elton, Edwin J., & Martin J. Gruber (1995), Fundamental Economic Variables, Expected Returns, and Bond Fund Performance. *Journal of Finance*, September, Vol.50, hal. 1229-1256
- Faft, Robert (2001). An Examination of The Fama and French Three-Factor Model Using Commercially Available Factors, *Australian Journal of Management*, Juni Vol. 26 hal. 1-17
- Fama, Eugene F. (1992), The Cross Section of Expected Stock Returns, *Journal of Finance*, Juni, Vol.47 No.2, hal. 427-465.
- Fama, Eugene F. (1993), Common risk factors in the returns on stocks and bonds, *Journal of Financial Economics*, Vol.33, hal. 3-56.
- Goncalves, Manuel & Urbi Garay (2002), Fama and French Factors and Stock Returns in Venezuela, 13<sup>th</sup> *Global Finance Conference Rio de Janeiro Brazil* , April 26<sup>th</sup>-28<sup>th</sup>.
- Husnan, Suad (2003), *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, Edisi Ketiga, UPP AMP YKPN Yogyakarta.
- Lintner, J. (1965). The valuation of risk assets and the selection of risky investments in stock portfolios and capital budgets, *Review of Economics and Statistics*, Vol.47 (1), hal. 13-37.
- Markowitz, Harry (1952), Portfolio Selection, *Journal of Finance*, Maret, Vol.7, No. 1, hal. 77-91.
- Mossin, Jan. (1966). Equilibrium in a Capital Asset Market, *Econometrica*, Vol.34, hal. 768-783.

- Nartea, G.V. & Hadrian G. Djajadikerta (2005) Size and Book to Market Effects and the Fama-French Three-Factor Model: Evidence from New Zealand, *Proceedings of the UM-FBA Asian Business Conference*, Kuala Lumpur, Malaysia, hal. 510-521.
- Porras, David M. (1998). The CAPM vs The Fama and French Three-Factor Pricing Model (A Comparison using Value Line Investment Survey), *Working Paper*, Quincy University. Mei.
- Qi, Howard. (2004). An Empirical Study Comparing the CAPM and the Fama-French 3-Factor Model, *Journal of Finance*. Vol. 53, hal. 27-64.
- Sharpe, William F. (1964). Capital asset prices: A theory of market equilibrium under conditions of risk, *Journal of Finance*, Vol.19, hal. 425-442.
- Tandelilin, Eduardus (2001), *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*, Edisi Pertama, BPFE Yogyakarta.